

「今天是木子读吧陪你的第1126天」

“安全边际”是价值投资的核心思想之一，我们经常听到有人把价值投资的选股标准概括为“好行业、好公司、好价格”。

### 好价格

就是指买入价格要符合安全边际的原则，即买入价格要明显低于股票内在价值。关于内在价值，请大家参考木子昨天的文章【[如何计算出一家公司的内在价值？](#)】。

安全边际的概念本身其实非常简单，用一句话说就是：便宜才是硬道理。什么才是便宜的股票呢？买入任何一种资产时，便宜都很重要，但究竟什么才是真正的便宜呢？

很多投资者都会犯一个错误，那就是把便宜等同于价格低，对应到股市就是股价低或者市值低。事实上，股价1元或者市值10亿这样的数字，并不能说明公司就是便宜的，相反，有时却是很贵。

便宜是一个相对概念，一部500元的手机可以说很便宜，但一个500元的面包简直就是天价。如果想了解一家公司的股票是否便宜，我们先要搞清楚这家公司本身的“质量”如何。一家公司的“质量”取决于公司的真实价值，在价值投资中也称为内在价值。与不断变动的股价相比，内在价值是相对稳定的。

昨天的文章【[如何计算出一家公司的内在价值？](#)】，接下来要做的，就是将公司的股价和内在价值进行比较。现在的问题是，如果一家公司的股价低于其内在价值，是否一定代表当前的股价就是便宜的呢？其实，还不完全是，只有当一家公司的股价有安全边际时才是值得买入的。也就是说，一家公司的股价光便宜还不行，要便宜到一定程度才可以，这个程度的多少就是安全边际，也就是一定的折扣。

安全边际有一个计算公式： $安全边际 = (内在价值 - 股价) / 内在价值$ 。比如，一家公司的内在价值是10元/股，当前股价是8元，那么这家公司当前的安全边际就是20%。安全边际越大，意味着亏损的概率越小，未来的盈利空间也就越大。

安全边际是投资体系中非常重要的理念，之所以它很重要，主要是安全边际能帮助你有效地抵御系统性风险，还能减少你因为犯错而造成的损失。哪怕是专业的投资者，也不可能不犯错，更不用说我们普通人。有经验的投资者通常都是从错误中吸取教训，进而获得成功的。错误并不可怕，唯一需要担心的是，你还有没有改正的机会。

价值投资者最容易犯的错误就是对公司的内在价值误判。估值是对公司过去的总结，进一步说是根据以往的业绩来预测公司未来的成长性。但市场和公司都处在一个不断变化的过程中。

比如，我们一开始认为某家公司利润高、成长好，于是选择买入。但随着市场环境的变化，公司逐渐步入了下行通道，那么它的内在价值很可能就发生了变化。如果这种变化不能被及时发现，你的估值本身就不准确了，这是很危险的。

如果有了安全边际的思想，即便出现了判断失误，错误的代价或许也在你的可承受范围之内。如果没有安全边际，你的投资损失很可能腰斩甚至更低；如果有安全边际，你的投资损失就不会那么大。

最重要的是，安全边际能让你获得更高的收益。一只股票的持有成本有多低，未来的收益就有多高。很多普通投资者投资多年，总是在赚小钱、亏大钱的过程中被逐渐蚕食掉了本金。而且他们的持有成本都很高，这样即便投资了部分好公司，也很难获得满意的回报。

当你真正严格按照安全边际的原则投资股票时，尽管可能错过一些机会，但长期来看，股票投资收益都将实现稳健增长，随着优秀公司的持续成长，股票价格不断升高，会让你变得更加轻松和自由。

安全边际既然如此重要，那安全边际是不是越大越好呢？比如安全边际达到80%，也就是资产的账面价值打2折。我们投资股票的目的是为了获得高回报。要想做到这一点，就需要公司能够持续地成长并创造价值。

但便宜的股票之所以无人问津，大多是因为公司本身的“质地”不好。这一点需要

你具备甄别判断能力。

